

# La revue financière

Publication du ministère des Finances

## Faits saillants

### Septembre 2007 : Excédent budgétaire de 0,7 milliard de dollars

Un excédent budgétaire de 0,7 milliard de dollars a été dégagé en septembre 2007, comparativement au déficit de 1,3 milliard enregistré en septembre 2006. Les revenus budgétaires ont progressé de 2,6 milliards (15,0 %), en raison principalement d'une forte poussée des rentrées d'impôt sur le revenu et des revenus non fiscaux. Les charges de programmes ont augmenté de 0,8 milliard (5,2 %), par suite de l'augmentation des paiements de transfert. Les frais de la dette publique ont baissé de 0,2 milliard.

### D'avril à septembre 2007 : Excédent budgétaire de 9,3 milliards de dollars

L'excédent budgétaire au cours des six premiers mois de l'exercice 2007-2008 est estimé à 9,3 milliards de dollars, soit 3,4 milliards de plus que l'excédent de 5,9 milliards enregistré pour la même période de l'exercice précédent. Les revenus budgétaires ont progressé de 8,5 milliards (7,7 %), ce qui tient à la croissance des revenus de toute provenance, en particulier les rentrées d'impôt sur le revenu et les revenus non fiscaux. Les charges de programmes ont augmenté de 5,2 milliards (6,0 %), en raison de la hausse des paiements de transfert et des charges de fonctionnement des ministères et organismes. Les frais de la dette publique ont baissé de 0,2 milliard.

Les résultats mensuels jusqu'en septembre ne tiennent pas compte des réductions d'impôt de 4,8 milliards de dollars annoncées dans l'*Énoncé économique* du 30 octobre 2007 qui entreront en vigueur en 2007-2008. Ces réductions seront prises en compte pour le reste de l'exercice. Plus précisément, les mesures à effet rétroactif à janvier 2007 (la réduction du taux le plus bas de l'impôt sur le revenu des particuliers, qui passe de 15,5 % à 15 %, et le relèvement du montant personnel de base pour le porter à 9 600 \$) commenceront à être prises en compte dans *La revue financière* d'octobre 2007.

## Septembre 2007

Un excédent budgétaire de 0,7 milliard de dollars a été dégagé en septembre 2007, comparativement à un déficit de 1,3 milliard en septembre 2006.

Les revenus budgétaires ont progressé de 2,6 milliards de dollars (15,0 %) pour atteindre 19,7 milliards.

- Les rentrées d'impôt sur le revenu des particuliers ont augmenté de 1,0 milliard de dollars (12,0 %) sous l'effet de la solide croissance des retenues à la source, qui est elle-même attribuable aux gains réalisés au chapitre de l'emploi et des salaires. De plus, en 2007, le mois de septembre comptait un jour de plus qu'en 2006 pour le traitement d'opérations importantes au titre des retenues sur la paie.
- Les rentrées d'impôt sur le revenu des sociétés ont progressé de 0,2 milliard de dollars (9,5 %), ce qui est inférieur à la hausse de 23,2 % à la fin d'août.
- Les autres rentrées d'impôt sur le revenu – les retenues d'impôt des non-résidents – ont augmenté de 0,2 milliard de dollars (83,5 %). Ces rentrées peuvent varier d'un mois à l'autre, puisqu'elles sont en large part déterminées par les paiements de dividendes des sociétés.



- Les taxes et les droits d'accise ont augmenté de 0,3 milliard de dollars (9,1 %), en grande partie à cause d'une hausse de 0,3 milliard (13,7 %) des rentrées de la taxe sur les produits et services (TPS).
- Les cotisations d'assurance-emploi perçues ont baissé de 4,8 %, ce qui est conforme à la réduction du taux de cotisation, qui est passé de 1,87 \$ à 1,80 \$ par tranche de 100 \$ de gains assurables le 1<sup>er</sup> janvier 2007.
- Les autres revenus, qui comprennent les bénéfices nets des sociétés d'État entreprises, les revenus des sociétés d'État consolidées, le produit de la vente de biens et de services, le rendement des investissements, les revenus sur opérations de change et les revenus divers, ont augmenté de 0,8 milliard de dollars (62,1 %).

En septembre 2007, les charges de programmes se sont élevées à 16,3 milliards de dollars, en hausse de 0,8 milliard (5,2 %) par rapport à septembre 2006, sous l'effet de l'augmentation des paiements de transfert, qui a été compensée en partie par une baisse des autres charges de programmes des ministères et organismes.

Les paiements de transfert ont augmenté de 1,4 milliard de dollars (15,2 %).

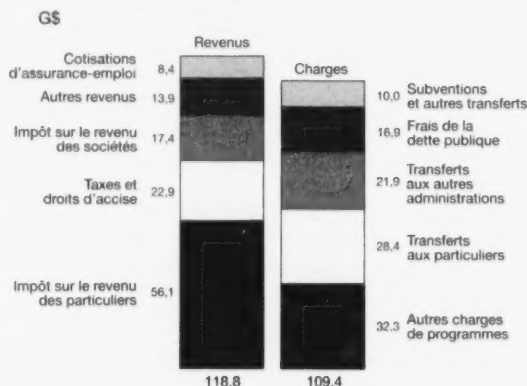
- Les principaux transferts aux particuliers, qui comprennent les prestations aux aînés, les prestations d'assurance-emploi et les prestations pour enfants, ont progressé de 0,1 milliard de dollars (1,4 %). Les prestations aux aînés ont augmenté de 3,7 % et les prestations d'assurance-emploi ont diminué de 2,8 %. Les prestations pour enfants, qui comprennent la Prestation fiscale canadienne pour enfants et la Prestation universelle pour la garde d'enfants (PUGE), sont demeurées relativement inchangées.

- Les principaux transferts aux autres administrations, c'est-à-dire les transferts fédéraux en matière de santé et de programmes sociaux (le Transfert canadien en matière de santé et le Transfert canadien en matière de programmes sociaux), les transferts fiscaux, les transferts aux provinces au nom des villes et des collectivités du Canada ainsi que les paiements de remplacement pour les programmes permanents, ont grimpé de 0,7 milliard de dollars (20,9 %), dans la foulée des mesures du budget de 2007.
- Les subventions et autres transferts ont augmenté de 0,7 milliard de dollars (42,4 %).

Les autres charges de programmes se composent des charges de fonctionnement des sociétés d'État, des ministères et des organismes, y compris la Défense nationale, ainsi que des passifs de l'État, qui sont réévalués en permanence. Ces charges ont baissé de 0,6 milliard de dollars (10,2 %), en partie à cause d'un rajustement ponctuel apporté en septembre 2006 pour tenir compte d'une sous-estimation des coûts des régimes de retraite au cours des mois précédents.

Les frais de la dette publique ont baissé de 0,2 milliard de dollars.

## Revenus et charges (d'avril à septembre 2007)



## D'avril à septembre 2007

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2007-2008, un excédent budgétaire de 9,3 milliards de dollars a été dégagé, soit 3,4 milliards de plus que celui de 5,9 milliards enregistré pour la même période de l'exercice 2006-2007.

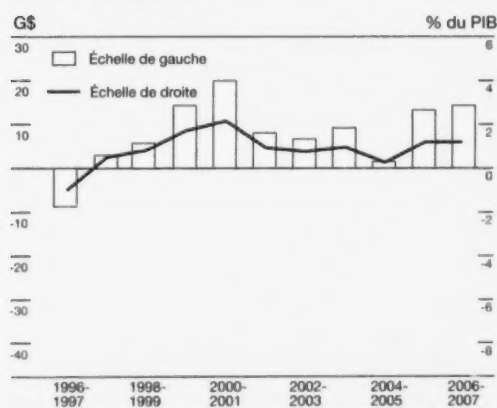
D'une année sur l'autre, les revenus budgétaires ont progressé de 8,5 milliards de dollars (7,7 %) pour atteindre 118,8 milliards.

- Les rentrées d'impôt sur le revenu des particuliers ont augmenté de 2,5 milliards de dollars (4,6 %) par suite de la croissance de l'emploi et des salaires, dont l'effet a été modéré par les récentes mesures d'allègement fiscal.
- Les rentrées d'impôt des sociétés ont progressé de 3,0 milliards de dollars (21,1 %), en raison de la hausse soutenue des bénéfices des sociétés. La croissance exceptionnellement forte enregistrée à ce jour découle aussi des tendances observées pendant le dernier exercice au chapitre du versement de l'impôt : dans la première partie de l'exercice, les sociétés avaient versé en moyenne des montants inférieurs à leur impôt à payer, mais elles ont comblé l'écart au moyen de règlements substantiels en février et en mars 2007. Le taux de croissance élevé des rentrées d'impôt des sociétés affiché depuis le début de l'exercice devrait donc s'estomper dans les trois derniers mois de l'exercice en cours.

- Les autres rentrées d'impôt sur le revenu ont augmenté de 22,9 %, en raison également de la rentabilité soutenue des sociétés.
- Les taxes et droits d'accise ont progressé de 0,4 milliard de dollars (1,9 %). Les rentrées de TPS ont augmenté de 0,1 milliard (0,9 %). Les rentrées au titre des droits de douane à l'importation ont progressé de 0,2 milliard, celles des taxes de vente et d'accise, de 0,1 milliard, et celles du droit pour la sécurité des passagers du transport aérien, de 15 millions.
- Les cotisations d'assurance-emploi perçues ont augmenté de 0,1 milliard de dollars (0,7 %) par suite de la progression de l'emploi et des salaires, qui a plus que compensé la réduction du taux de cotisation, qui est passé de 1,87 \$ à 1,80 \$ par tranche de 100 \$ de gains assurables le 1<sup>er</sup> janvier 2007.
- Les autres revenus ont augmenté de 2,0 milliards de dollars (21,4 %).

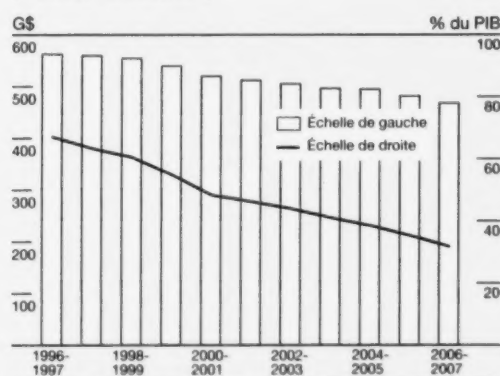
D'avril à septembre 2007, les charges de programmes se sont élevées à 92,5 milliards de dollars, en hausse de 5,2 milliards (6,0 %) par rapport à la même période de l'exercice précédent, en raison de l'augmentation des paiements de transfert et des charges de fonctionnement des ministères et organismes.

## Solde budgétaire



Sources : Ministère des Finances et Statistique Canada

## Dettes fédérales (déficit accumulé)



Sources : Ministère des Finances et Statistique Canada

# La revue financière

---

Les paiements de transfert ont progressé de 3,9 milliards de dollars (7,0 %).

- Les principaux transferts aux particuliers ont augmenté de 1,5 milliard de dollars (5,6 %). Les prestations aux aînés ont monté de 4,3 % et les prestations d'assurance-emploi, de 3,0 %. Les prestations pour enfants ont connu une hausse de 0,7 milliard de dollars en raison des transferts dans le cadre de la PUGE, qui ont commencé en juillet 2006.
- Les principaux transferts aux autres administrations ont augmenté de 1,5 milliard de dollars (7,6 %), sous l'effet des hausses prévues par la loi du Transfert canadien en matière de santé, du Transfert canadien en matière de programmes sociaux et des paiements de péréquation.
- Les subventions et autres transferts ont augmenté de 0,9 milliard de dollars (9,9 %).

Les autres charges de programmes ont crû de 1,3 milliard de dollars (4,2 %).

Les frais de la dette publique ont baissé de 0,2 milliard de dollars (1,1 %).

## **Ressources financières de 13,4 milliards de dollars d'avril à septembre 2007**

Le solde budgétaire est présenté selon la comptabilité d'exercice intégrale, les passifs et les actifs du gouvernement étant constatés au moment où ils sont engagés ou acquis, peu importe le moment où surviennent les sorties ou rentrées de fonds correspondantes. Par contre, les ressources ou besoins financiers représentent l'écart entre les encaissements et les décaissements de l'État. Cette mesure tient compte non seulement des variations du solde budgétaire, mais aussi des ressources ou besoins en espèces découlant des placements de l'État par voie d'acquisitions d'immobilisations, de prêts, de placements et d'avances, ainsi que de ses autres activités, en particulier le paiement des comptes créditeurs, la perception des comptes débiteurs, les opérations de change et l'amortissement des immobilisations corporelles.

L'écart entre le solde budgétaire et les ressources ou besoins financiers est constaté dans les opérations non budgétaires.

Considérant un excédent budgétaire de 9,3 milliards de dollars et des ressources de 4,0 milliards au titre des opérations non budgétaires, la période d'avril à septembre 2007 s'est soldée par des ressources financières nettes de 13,4 milliards de dollars, comparativement à des ressources financières nettes de 3,1 milliards pour la même période de l'exercice précédent.

## **Activités nettes de financement en baisse de 31,4 milliards de dollars**

Le gouvernement a utilisé ces ressources financières nettes de 13,4 milliards de dollars et une baisse de 18,1 milliards de ses soldes de trésorerie pour réduire de 31,4 milliards sa dette contractée sur les marchés à la fin de septembre 2007. La réduction a surtout touché les bons du Trésor. Le niveau des soldes de trésorerie varie d'un mois à l'autre en fonction de divers facteurs, notamment les échéances périodiques d'importantes émissions de titres d'emprunt, qui peuvent fluctuer sensiblement d'un mois à l'autre. Les soldes de trésorerie s'élevaient à 3,2 milliards de dollars à la fin de septembre, ce qui est légèrement en deçà de leur niveau au même moment l'an dernier.

Tableau 1

## État sommaire des opérations

	Septembre		Avril à septembre	
	2006	2007	2006-2007	2007-2008
	(M\$)			
<b>Opérations budgétaires</b>				
Revenus	17 084	19 655	110 297	118 776
Charges				
Charges de programmes	-15 481	-16 284	-87 309	-92 540
Frais de la dette publique	-2 886	-2 707	-17 078	-16 896
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	-1 283	664	5 910	9 340
<b>Opérations non budgétaires</b>	177	4 389	-2 860	4 036
<b>Ressources ou besoins financiers</b>	-1 106	5 053	3 050	13 376
<b>Variation nette dans les activités de financement</b>	292	-11 663	-17 527	-31 428
<b>Variation nette dans l'encaisse</b>	-814	-6 610	-14 477	-18 052
<b>Encaisse à la fin de la période</b>			3 482	3 154

Nota – Les chiffres positifs indiquent des ressources nettes et les chiffres négatifs, des besoins nets.

Tableau 2

## Revenus budgétaires

	Septembre			Avril à septembre		
	2006	2007	Variation	2006-2007	2007-2008	Variation
	(M\$)		(%)	(M\$)		(%)
<b>Revenus fiscaux</b>						
Impôts sur le revenu						
Impôt sur le revenu des particuliers	8 513	9 533	12,0	53 613	56 091	4,6
Impôt sur le revenu des sociétés	2 202	2 411	9,5	14 379	17 409	21,1
Autres impôts sur le revenu	261	479	83,5	2 116	2 600	22,9
Total des impôts sur le revenu	10 976	12 423	13,2	70 108	76 100	8,5
Taxes et droits d'accise						
Taxe sur les produits et services	2 510	2 854	13,7	15 654	15 799	0,9
Droits de douane à l'importation	307	319	3,9	1 791	1 951	8,9
Taxes de vente et d'accise	873	855	-2,1	4 858	4 971	2,3
Droit pour la sécurité des passagers du transport aérien	28	30	7,1	183	198	8,2
Total des taxes et droits d'accise	3 718	4 058	9,1	22 486	22 919	1,9
Total des revenus fiscaux	14 694	16 481	12,2	92 594	99 019	6,9
<b>Cotisations d'assurance-emploi</b>	1 046	996	-4,8	8 358	8 414	0,7
<b>Autres revenus</b>	1 344	2 178	62,1	9 345	11 343	21,4
<b>Total des revenus budgétaires</b>	17 084	19 655	15,0	110 297	118 776	7,7

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

# La revue financière

Tableau 3

## Charges budgétaires

	Septembre			Avril à septembre		
	2006	2007	Variation	2006-2007	2007-2008	Variation
	(M\$)		(%)	(M\$)		(%)
<b>Paielements de transfert</b>						
Particuliers						
Prestations aux aînés	2 551	2 645	3,7	15 096	15 738	4,3
Prestations d'assurance-emploi	988	960	-2,8	6 473	6 668	3,0
Prestations pour enfants	976	972	-0,4	5 332	5 993	12,4
Total	4 515	4 577	1,4	26 901	28 399	5,6
Autres administrations						
Aide au titre de la santé et d'autres programmes sociaux						
Transfert canadien en matière de santé	1 678	1 779	6,0	10 070	10 674	6,0
Transfert canadien en matière de programmes sociaux	708	932	31,6	4 250	4 849	14,1
Total	2 386	2 711	13,6	14 320	15 523	8,4
Transferts fiscaux	1 111	1 266	14,0	6 613	7 276	10,0
Villes et collectivités du Canada	0	196	n.d.	306	582	90,2
Apprentissage et garde des jeunes enfants	0	0	n.d.	650	0	n.d.
Paielements de remplacement pour les programmes permanents	-261	-262	0,4	-1 566	-1 521	-2,9
Total	3 236	3 911	20,9	20 323	21 860	7,6
Subventions et autres transferts						
Agriculture et Agroalimentaire	383	153	-60,1	782	589	-24,7
Affaires étrangères et Commerce international	138	255	84,8	983	970	-1,3
Santé	207	201	-2,9	946	1 018	7,6
Ressources humaines et Développement social	146	140	-4,1	828	811	-2,1
Affaires indiennes et du Nord	378	369	-2,4	2 381	2 415	1,4
Industrie	124	145	16,9	871	928	6,5
Autres	243	1 043	329,2	2 295	3 257	41,9
Total	1 619	2 306	42,4	9 086	9 988	9,9
Total des paielements de transfert	9 370	10 794	15,2	56 310	60 247	7,0
<b>Autres charges de programmes</b>						
Sociétés d'État						
Société Radio-Canada	100	70	-30,0	695	735	5,8
Société canadienne d'hypothèques et de logement	176	187	6,3	974	945	-3,0
Autres	281	286	1,8	1 710	1 935	13,2
Total	557	543	-2,5	3 379	3 615	7,0
Défense	1 283	1 293	0,8	7 458	7 829	5,0
Tous les autres ministères et organismes	4 271	3 654	-14,4	20 162	20 849	3,4
Total des autres charges de programmes	6 111	5 490	-10,2	30 999	32 293	4,2
<b>Total des charges de programmes</b>	15 481	16 284	5,2	87 309	92 540	6,0
<b>Frais de la dette publique</b>	2 886	2 707	-6,2	17 078	16 896	-1,1
<b>Total des charges budgétaires</b>	18 367	18 991	3,4	104 387	109 436	4,8

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.



Tableau 4

## Solde budgétaire et ressources ou besoins financiers

	Septembre		Avril à septembre	
	2006	2007	2006-2007	2007-2008
	(M\$)			
<b>Solde budgétaire (déficit ou excédent)</b>	-1 283	664	5 910	9 340
<b>Opérations non budgétaires</b>				
Activités d'investissement en immobilisations	-411	-345	-824	-1 499
Autres activités d'investissement	-887	-868	-471	-800
Comptes de pension et autres comptes	1 074	2 164	2 555	4 019
Autres activités				
Créditeurs, débiteurs, charges à payer, produits à recevoir et provisions	368	1 459	-6 917	-3 796
Opérations de change	-322	1 712	1 257	4 475
Amortissement des immobilisations corporelles	355	267	1 540	1 637
Total des autres activités	401	3 438	-4 120	2 316
<b>Total des opérations non budgétaires</b>	177	4 389	-2 860	4 036
<b>Ressources ou besoins financiers nets</b>	-1 106	5 053	3 050	13 376

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 5

## Ressources ou besoins financiers et activités nettes de financement

	Septembre		Avril à septembre	
	2006	2007	2006-2007	2007-2008
	(M\$)			
<b>Ressources ou besoins financiers nets</b>	-1 106	5 053	3 050	13 376
<b>Augmentation ou diminution nette dans les activités de financement</b>				
Opérations de la dette non échue				
Emprunts en dollars canadiens				
Obligations négociables	-2 832	-4 662	-1 212	-3 417
Bons du Trésor	3 200	-5 400	-10 600	-23 200
Obligations d'épargne du Canada	-46	-37	-425	-397
Autres	-114	-52	-1 129	-551
Total	208	-10 151	-13 366	-27 565
Emprunts en devises	-75	-556	-3 929	-731
Total	133	-10 707	-17 295	-28 296
Réévaluation de swaps de devises	118	-1 038	-3	-3 136
Escomptes non amortis des émissions obligataires	38	96	-185	96
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	3	-14	-44	-92
<b>Variation nette dans les activités de financement</b>	292	-11 663	-17 527	-31 428
<b>Variation dans l'encaisse</b>	-814	-6 610	-14 477	-18 052

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

# La revue financière

Tableau 6

## État condensé de l'actif et du passif

	31 mars 2007	30 septembre 2007	Variation
		(M\$)	
<b>Passif</b>			
Créditeurs, charges à payer et provisions	106 511	95 994	-10 517
Dette portant intérêt			
Dette non échue			
Payable en dollars canadiens			
Obligations négociables	257 482	254 065	-3 417
Bons du Trésor	134 074	110 874	-23 200
Obligations d'épargne du Canada	15 175	14 778	-397
Autres	1 743	1 192	-551
Total partiel	408 474	380 909	-27 565
Payable en devises	10 372	9 641	-731
Compte de réévaluation de swaps de devises	-1 091	-4 227	-3 136
Escomptes et primes non amortis sur la dette contractée sur les marchés	-6 659	-6 563	96
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	3 096	3 004	-92
Total de la dette non échue	414 192	382 764	-31 428
Comptes de pension et autres comptes			
Régimes de retraite du secteur public	134 726	136 085	1 359
Autres avantages futurs des employés et anciens combattants	45 123	45 934	811
Autres comptes de pension et autres comptes	5 211	7 060	1 849
Total des comptes de pension et autres comptes	185 060	186 079	4 019
Total de la dette portant intérêt	599 252	571 843	-27 410
<b>Total du passif</b>	<b>705 763</b>	<b>667 837</b>	<b>-37 927</b>
<b>Actifs financiers</b>			
Encaisse et débiteurs	92 586	67 812	-24 774
Comptes d'opérations de change	44 178	39 703	-4 475
Prêts, placements et avances (nets des provisions)	45 094	45 894	800
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>181 858</b>	<b>153 409</b>	<b>-28 449</b>
<b>Dette nette</b>	<b>523 905</b>	<b>514 428</b>	<b>-9 478</b>
<b>Actifs non financiers</b>	<b>56 637</b>	<b>56,499</b>	<b>-138</b>
<b>Dette fédérale (déficit accumulé)</b>	<b>467 268</b>	<b>457,929</b>	<b>-9 340</b>

*Nota* - Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.